



La inversión extranjera de portafolio y su influencia en el mercado de valores colombiano

Yurany Cano Monsalve¹
Valentina Sánchez Ríos²

RESUMEN

El objetivo de este artículo resultado de investigación, es analizar la influencia de la inversión extranjera de portafolio en el mercado de valores colombiano en los últimos seis años. Metodología. La metodología es de tipo descriptivo – explicativo, la búsqueda de información se realizó mediante la indagación para la cual se encontraron documentos de estudios colombianos, artículos e informes, en diferentes bases de datos académicas como EBSCO, Science Direct, Google Scholar. se encontró información relevante en el sitio virtual de instituciones como el Banco de la República, la Bolsa de Valores de Colombia y la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información encontrada presenta una conceptualización de los términos que el presente documento refiere, como la inversión extranjera de portafolio y el mercado financiero;, antecedentes históricos del mercado de valores colombiano desde sus inicios hasta la consolidación de la Bolsa de Valores de Colombia en el año 2001; posteriormente, se caracterizan cifras acerca de la

¹ Estudiante Programa Negocios Internacionales de la Universidad Católica Luis Amigó. yurany.canomo@amigo.edu.co Artículo Original producto de trabajo de investigación del Semillero de investigación de Negocios Internacionales, con asesoría de María Isabel Guerrero Molina. maria.guerrero@amigo.edu.co

² Egresada del Programa Negocios Internacionales de la Universidad Católica Luis Amigó. valentina.sanchezri@amigo.edu.co

cantidad de capital que el país ha recibido por concepto de inversión extranjera de portafolio en los últimos seis años y, los hechos geopolíticos que pueden respaldar las cifras presentadas. A modo de conclusiones, Las características que generan incertidumbre en la toma de decisiones están relacionadas con la estabilidad fiscal, corrupción, inseguridad jurídica, fragmentación política e incertidumbre en el futuro del país.

Palabras Clave: *Bolsa de valores, inversiones, mercado financiero.*

ABSTRACT

The objective of this article, the result of research, is to analyze the influence of foreign portfolio investment in the Colombian stock market in the last six years. Methodology. The methodology is descriptive-explanatory, the search for information was carried out by searching for documents from Colombian studies, articles and reports, in different academic databases such as EBSCO, Science Direct, Google Scholar. Relevant information was found on the virtual website of institutions such as Banco de la República, the Colombian Stock Exchange and the Financial Superintendence of Colombia.

The information found presents a conceptualization of the terms referred to in this document, such as foreign portfolio investment and the financial market, historical background of the Colombian stock market from its inception to the consolidation of the Colombian Stock Exchange in 2001, subsequently, figures are characterized on the amount of capital the country has received from foreign portfolio investment over the past six years and the geopolitical facts that can support the figures presented. By way of conclusions, the characteristics that create uncertainty in decision-making are related to fiscal stability, corruption, legal uncertainty, political fragmentation and uncertainty in the future of the country.

Keywords: *Stock exchange, investments, financial market*

INTRODUCCIÓN

Debido a la coyuntura mundial y a la incertidumbre que provocan las relaciones internacionales de carácter diplomático entre países potencias, los inversionistas extranjeros, buscan establecer su capital en mercados emergentes que se convierten en refugio para los mismos. En los últimos años, Colombia ha tenido un constante avance en su economía y se ha convertido en un mercado atractivo para la inversión extranjera; sin embargo, algunos hechos fundamentales han afectado la perspectiva de los inversionistas frente a este país, esta situación impacta directamente en la inversión que Colombia recibe del extranjero. El país, recibe inversión extranjera directa e inversión extranjera de portafolio, esta segunda es la que enviste el presente artículo, esta se presenta mediante la adquisición de títulos valores y no requiere un compromiso significativo del inversionista con la empresa.

El mercado de valores en el país, es reciente en comparación con otros países del mundo, no fue sino hasta el año 2001, en que logró consolidarse una bolsa de valores a nivel nacional: la Bolsa de valores de Colombia, capaz de equipararse a las demás bolsas de la región. A pesar de su contemporaneidad, el mercado de valores colombiano ha contribuido significativamente al desarrollo del país y el crecimiento de las empresas nacionales, pero, en los últimos años, ha tenido una disminución desfavorable debido a la realidad sociopolítica que enfrenta el país, tal como, la dependencia del petróleo, la corrupción y la incertidumbre política.

Así las cosas, surge la pregunta: ¿Cuál es la influencia de la inversión extranjera de portafolio en el mercado de valores colombiano?, este interrogante, abarca, entonces la necesidad de conocer algunos conceptos alrededor del mercado de valores, la evolución del mercado de valores colombiano, los valores de inversión extranjera presentados en los últimos años (2013 al 2018) y el análisis de sus variaciones, y finalmente, los hechos sociales, económicos y políticos que explican el comportamiento de la inversión extranjera de portafolio en el mercado de valores colombiano.

Algunos de los resultados a develar, apuntan al hecho de que el mercado de valores colombiano es muy reciente en comparación con otros mercados del mundo y surgió como una necesidad de las empresas para el financiamiento de sus proyectos y el crecimiento de las mismas; las cifras muestran que en los últimos cinco años, el capital por concepto de inversión extranjera de portafolio que recibe el país ha disminuido considerablemente, esta situación está apoyada por los hechos geopolíticos que ha atravesado el país, los cuales se vinculan con falta de estabilidad fiscal, corrupción, inseguridad jurídica, fragmentación política e incertidumbre en cuanto al porvenir del país, estas características generan incertidumbre en la toma de decisiones de los inversionistas.

METODOLOGÍA

La metodología implementada en la investigación es de tipo descriptivo - explicativo, esta realiza unos planteamientos teóricos en cuanto a la terminología que compete el estudio, un recorrido evolutivo del mercado de valores y el comportamiento de la inversión extranjera de portafolio de Colombia en los últimos años.

Se realizó una búsqueda de información correspondiente a una conceptualización del tema presentado, se revisaron antecedentes históricos del mercado de valores colombiano hasta la concepción de la Bolsa de Valores de Colombia, seguido a esto, se indagaron cifras oficiales del capital que ha recibido el país por concepto de Inversión extranjera de portafolio en el período 2013-2018, y se realizó un análisis de la coyuntura del país correspondiente a esos años.

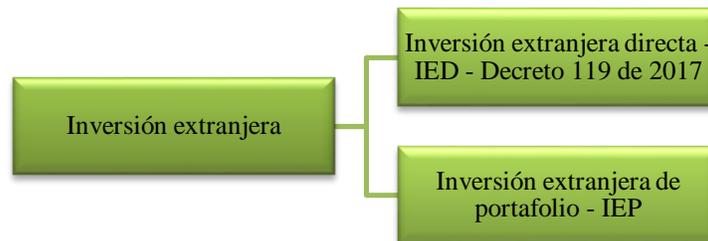
La búsqueda de información que se relaciona en este documento, se realizó mediante la indagación de la presente temática, para la cual se encontraron documentos de estudios colombianos, artículos e informes, esto en diferentes bases de datos académicas como EBSCO, Science Direct, Google Scholar. Además, se encontró información relevante en el sitio virtual de instituciones como el Banco de la República, la Bolsa de Valores de Colombia y la Superintendencia Financiera de Colombia.

RESULTADOS

La inversión extranjera ha constituido un papel importante en la economía colombiana, donde se demuestra la relación directa que existe entre el crecimiento económico de un país y la inversión extranjera, puesto que esta contribuye a la transferencia de tecnologías para procesos productivos, capacidad técnica y de innovación y conexión con redes internacionales de comercialización (Sauvant, 1999) y da un acceso a bienes y servicios de productos nuevos logrando así la existencia de competencia, esto produce el efecto que se reduzcan los precios y se genere presión para que los empresarios nacionales mejoren la calidad y el servicio (Ramírez y Florez, 2006).

La inversión extranjera en Colombia debe realizarse en el territorio colombiano incluidas las zonas francas y se caracteriza por dos modalidades: la inversión extranjera directa (IED), para la cual el Decreto 119 de 2017 Estatuto de Inversión Extranjera de Colombia establece que es directa si es en acciones y bonos convertibles en acciones siendo ambas con ánimo de permanencia, derechos fiduciarios, inmuebles o títulos de participación, aportes de ciertos contratos que no representan una participación en una sociedad, inversión suplementaria al capital asignado de una sucursal y participaciones en fondos de capital privado; así mismo, la inversión extranjera de portafolio (IEP), se considera como tal si esta es realizada en valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores o listados en sistemas de cotización de valores del extranjero, participación en fondos de inversión colectiva y las participaciones en programas de certificados de depósitos negociables representativos de valores; se establece que la inversión en capital colombiano, es la adquisición de los títulos y valores ya mencionados por una persona no residente en el país y que sea realizada de manera legal (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2017).

Tabla 1. Inversión extranjera en Colombia.



Fuente: Elaboración propia. 2019

De aquí la importancia de establecer tratados comerciales y acuerdos internacionales de inversión con otros países para promover dichas inversiones que implican un crecimiento y desarrollo económico. En ese sentido, el Estado busca internacionalizar las relaciones económicas, políticas, sociales y ecológicas así que, por tanto, Colombia hace parte de una institución del Banco Mundial llamado Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a las Inversiones (CIADI) la cual tiene como función ofrecer soluciones frente a pleitos entre países e inversionistas, todos los acuerdos firmados cuentan con este espacio para resolver disputas (Invest in Bogotá, 2017).

Después de las consideraciones anteriores, cabe resaltar la diferencia entre ambos tipos de inversiones, se encuentra que los inversionistas extranjeros directos invierten capital en una empresa para adquirir un rendimiento y el derecho a participar en la gestión del mismo, mientras que la inversión extranjera de portafolio se basa en la compra de valores como acciones o bonos para obtener un rendimiento por medio de estos, así si un inversionista controla más del 10% de las acciones de una empresa se considera inversión directa. (Wu, Shaomin Li, y Selover, 2012)

La inversión de portafolio a diferencia de la directa se hace con el objetivo de obtener unos rendimientos a un corto y mediano plazo por la valorización o rendimiento que genere el activo obtenido, por lo tanto, no requiere un compromiso de largo plazo. (Ramírez y Florez, 2006) Este tipo de inversión se dinamiza en el mercado de capitales.

En cuanto al mercado, se habla de que este existe cuando las fuerzas de oferta y demanda interactúan entre sí a través de un producto o un servicio, en el caso de los mercados financieros lo que se negocian son los instrumentos financieros (Court y Tarradellas, 2010), los contratos que dan allí son contratos que se establecen con activos financieros y pasivos financieros entre entidades; normas internacionales (Costa, Herranz, y Zamora, 2014) afirman:

Existen dos partes involucradas que van a registrar simultáneamente un mismo contrato. El inversor lo registrará como activo financiero y el emisor lo hará como pasivo financiero si conlleva obligación de pago o, en caso contrario, como instrumento de patrimonio. (p. 11)

De esta manera, en el mercado financiero las empresas ofrecen pasivos, mientras los inversionistas reciben (demandan) activos. El mercado de valores presenta unas características principales tales como la conexión entre inversionistas y empresas, seguridad a través de instituciones que regulen normas, liquidez que facilite el acceso al mercado, transparencia por medio de publicaciones y sistemas de información electrónicos que le permita al inversor tomar decisiones y, por último, indicadores que determinan la evolución de la economía (Court y Tarradellas, 2010).

Los títulos valores que se negocian en el sistema financiero colombiano son los valores de renta variable más conocidos como acciones, renta fija que son representativos de deuda y los productos derivados (Granda, 2017, pág 3). Por lo tanto, todo esto hace que el sistema financiero sea importante en la economía pues funciona como medio de gestión de riesgo, provisor de un sistema de pago y determinador de precios de los mismos (Fradique-Méndez, 2007); la liquidez es un tema fundamental en el momento de estudiar los mercados financieros, pues es la capacidad de comprar o vender un activo de forma rápida y a bajo costo (Chordia, Sarkar, y Subrahmanyam, 2003).

Evolución histórica del mercado de valores colombiano

Se considera que a partir del siglo XX, Colombia empieza a tener una evolución industrial a causa de grandes empresas nacientes como Compañía Nacional de Chocolates, Fabricato, Coltejer, Acerías Paz del Río, Seguros

Bolívar, Bavaria, Coltabaco (Bolsa de Valores de Colombia, 2009) y grandes exportaciones de café que llevó a que se considerara la creación de una institución que permitiera una financiación para mayor capital y mayor competitividad, por tanto, dicho sector buscó en el mercado de capitales la opción de financiarse a largo plazo por lo que se vieron obligados a modificar todo el sistema financiero (Barrios y Beltrán, 2007). Los mercados bursátiles nacieron en la ciudad de Medellín, constituyéndose en 1901 la Bolsa Popular de Medellín y en 1903 la Bolsa Comercial de Medellín sin que alguna de estas dos lograra permanencia (Serna & Mora, 2003); se constituyen entonces bancos extranjeros tales como El Banco Alemán Antioqueño en 1912, el Banco de Londres y South América en 1923, el Banco Francés Italiano en 1924 y el First National City Bank en 1929 (Caballero, 2015), el banco central y la Superintendencia Bancaria.

Con la creación de la bolsa de Bogotá(1928) hubo inconvenientes debido a La Gran Depresión, crisis a nivel mundial en 1920 y que tuvo graves afectaciones sobre la economía del país sobre todo en empresas como Fabricato (Gómez, 2006), la falta de liquidez conllevó a la falta de actividad bursátil, entonces, fue necesaria una reforma constitucional en la que el Estado se financió por medio de la Federación de Cafeteros y se le dio lugar a esta dentro de la Junta del Banco (Caballero, 2015); en 1934 se crea la Bolsa de Valores de Colombia, la cual se logra establecer contando con alto capital y comisiones bajas, lo que provocó que la Bolsa de Bogotá ya consolidada en ese entonces, enfrentara una dura competencia y entrara en crisis, por se concertó que ambas bolsas se fusionaran, de esta manera resurge la actividad bursátil en el país (Barrios y Beltrán, 2007) se realizaron, entonces, los primeros negocios con acciones, los cuales tuvieron gran importancia, y su participación logró interés a nivel nacional e internacional (Historia de la BVC, 2009).

En la década de los 50's las medidas intervencionistas del Estado no fueron las adecuadas para impulsar el mercado bursátil en el país, pero sí para la financiación bancaria, creando así la ley de doble tributación, lo que causó que el sector empresarial se endeudara y, por lo tanto, no tuvieran un capital

lo suficientemente sostenible como para que hubiese dinamismo bursátil (Barrios y Beltrán, 2007).

Para el año 1961 se crea la Bolsa de Medellín, siendo esta región importante para el desarrollo del país, se constituyó con un capital pagado de 522 millones de pesos los cuales fueron dispuestos por 29 corredores de bolsa, para esta década el presidente Carlos Lleras Restrepo da un gran impulso al sector empresarial del país por medio de la Industrialización por Sustitución de Importaciones que trataba de reemplazar las maquinarias importadas por unas similares producidas en el país para reducir costos de importaciones (Guarín y Franco, 2008) y la Promoción de Exportaciones que tenía por objetivo reducir costos de exportación para promover las mismas.

La creación de la Bolsa de Medellín permite una descentralización del mercado de capitales donde se vuelve aún más importante la región por la consolidación del sector industrial y, en general en el país, por la expansión demográfica y urbanística. Para los años 70's a causa de la bonanza cafetera, el país se vio inmerso en una crisis inflacionaria, lo que afectó los volúmenes transados en el mercado accionario, los cuales disminuyeron significativamente, esta grave caída fue dada por las políticas monetarias contractivas emitidas con el fin de contrarrestar la expansión económica (Barrios y Beltrán, 2007).

En la década de los 80's la vigilancia y el control de la bolsa dejó de asumirlo la Superintendencia Bancaria y pasó a la Comisión Nacional de Valores, conocida hoy como Superintendencia de Valores (Historia de la BVC, 2009), también se nacionaliza el Banco del Estado, pero nuevamente el Gobierno interviene el Banco de Colombia lo que causó problemas.

Para el año 1983 se crea la Bolsa de Occidente desde la ciudad de Cali con 11 compañías inscritas, esto fue a causa del desarrollo económico en esa zona del país (Serna y Mora, 2003) en 1985 se crea Fogafín para enfrentar la crisis financiera, así se pudo oficializar el Banco de Colombia (Caballero, 2015), para el año 1986 el gobierno expide la Ley 75 que buscaba, de manera gradual, que una parte del gasto financiero no fuera deducible para efectos

tributarios y esto hizo que se reactivaran las ofertas de las acciones (Historia de la BVC, 2009), ya en 1987 mejora el panorama bursátil con el aumento del precio promedio de las acciones y el volumen transado también por los estímulos tributarios anteriormente nombrados (Barrios & Beltrán, 2007).

Para la década de 1990 las tres bolsas inician conversaciones para la unificación de las mismas, pues tener tres mercados pequeños disminuía la competitividad frente al continente, es así que para el año 2001 se constituye la Bolsa de Valores de Colombia como única entidad intermediaria de valores en el país, adquiriendo un sistema electrónico de negociación en donde los comisionistas podían operar desde las pantallas sin tener que desplazarse (Bolsa de Valores de Colombia, 2009) y en el año 2008 entró en operaciones el Mercado de Derivados buscando eficiencia e innovación, Colombia fue entonces el tercer país en Latinoamérica en lanzar esta plataforma y restringió el ingreso de capital extranjero al país de inversiones de portafolio en acciones para ser una economía mucho más atractiva y motivar inversiones en el derivado de algún instrumento financiero (Viveros, 2015).

Aporte de la inversión extranjera de portafolio al país durante los 6 últimos años

La inversión extranjera es un aporte al crecimiento del país, por años el capital foráneo ha sido motor para la industrialización y el desarrollo económico, suele ser común que este capital se vea mayoritariamente en inversión extranjera directa, sin embargo, en los últimos años la Inversión Extranjera de Portafolio - IEP, ha ocupado un lugar representativo en el mercado de valores colombiano. Para el año 2013 los ingresos por IEP, sumaron US\$ 11.073 millones. (Ver tabla 2), que representaron el 34% del total de los ingresos de capital extranjero para ese período, esto debido a la oferta de títulos de deuda pública y privada en el mercado internacional, además de inversiones en el mercado local de títulos de renta fija y variable (Banco de la República, 2014). Durante el primer trimestre del año 2014 se preveía que el valor de la IEP al finalizar el año disminuyera con relación en 2013, por el contrario, para el primer trimestre de ese año, la suma presentada fue superior, debido en mayor medida a la compra de títulos de deuda pública. El valor de la IEP para ese año

fue de US\$ 18.661 millones, es decir que fue mayor en US\$ 7.588 millones con relación al año anterior (Banco de la República, 2015).

La IEP del 2014 es la más alta de los últimos años y para ese período en específico representó la mayor parte del capital extranjero ingresado al país, rebasando aun a la inversión extranjera directa, ahora bien, para 2015 la IEP representó un total de US\$ 9.807 millones, los cuales se dieron por la colocación de títulos de deuda pública en el mercado internacional, TES y acciones del mercado local (Banco de la República, 2016).

Para el 2016 y 2017 las cifras de IEP fueron disminuyendo con US\$ 8.907 millones (Banco de la República, 2017) y US\$ 7.793 millones (Banco de la República, 2018) respectivamente. La situación para el año 2018 fue alarmante, ya que la cifra recibida de IEP se presentó por debajo de los US\$ 1.000 millones, esta fue de US\$ 349 millones, según datos oficiales (Banco de la República, 2019).

Tabla 2. Ingresos de capital extranjero a Colombia

Ingresos de capital extranjero

Año	Ingresos por inversión extranjera de portafolio (millones de dólares)	Variación porcentual
2013	11.073	-
2014	18.661	68,5%
2015	9.807	-47,4%
2016	8.907	-9,2%
2017	7.793	-12,5%
2018	349	-95,5%

. Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de la República. (2019).

El cambio entre los valores de ingresos por IEP que se presentó del 2014 al 2015 y la posterior disminución de estos, puede ser explicado mediante hechos geopolíticos ocurridos en ese entonces.

Incidencia de la coyuntura geopolítica en la inversión extranjera de portafolio colombiana

Durante junio de 2011 y junio 2014 los precios del petróleo experimentaban un auge significativo y, por ende, Colombia mantenía una estabilidad financiera, el petróleo es el soporte de su economía. La fortaleza económica que el país manejaba fue atractiva para los inversionistas y por esto se infiere que durante el 2013 y 2014 se captó más capital por concepto de IEP en los últimos años (Ver tabla 2).

Entre tanto, a mediados del 2014 el precio del barril de petróleo comenzó a descender. Este acontecimiento se dio, tal como lo menciona Carpio (2015) por diferentes factores como lo son: la sobreoferta de petróleo dada por el crecimiento en las exportaciones del crudo de países ajenos a la OPEP, la decisión por parte de Arabia Saudita (mayor exportador de petróleo a nivel mundial) de no recortar su producción y, sumado a esto, Estados Unidos como país demandante de petróleo había satisfecho gran parte de su propia demanda con el método de explotación petrolera: *fracking*.

Debido a esto, el país perdió la estabilidad financiera que tenía y comenzó a tener dificultades a nivel fiscal, por lo tanto, se deduce que los inversionistas percibieron un riesgo más alto al invertir en Colombia y por esto se dio la disminución en un 47,4% de la IEP en 2015 respecto al año anterior (Ver tabla 2.).

A finales del año 2016, se destapó el caso de corrupción por parte de la firma Odebrecht de procedencia brasileña, la cual pagó a funcionarios públicos no solo de Colombia sino también de otros países de la región para recibir contratos de proyectos de infraestructura en el país. Sumado a esto, el Estado colombiano expropió la empresa Electricaribe, una filial de la empresa española Fenosa (ahora Naturgy) instaurada en Colombia, la cual provee de energía a la región del caribe, por lo cual, el estado fue demandado por *Naturgy* ante la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil - UNCITRAL.

Todo esto, en un contexto de incertidumbre en relación con el proceso de paz que se llevaba a cabo entre el gobierno colombiano y las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC), el cual fue llevado a un plebiscito donde se le preguntó a los ciudadanos si apoyaban el acuerdo negociado con las FARC, el 50,2% votó no y el 49,7% votó sí, según informó la BBC (2016), lo anterior, evidenció la división del país en cuanto al tema. A pesar de esto, un modificado acuerdo fue firmado a finales de ese año. Entonces, las dudas en cuanto al proceso y los resultados de la implementación del acuerdo, la corrupción y la expropiación de Electricaribe, desembocaron en incertidumbre jurídica para los inversionistas, por lo cual, estos sucesos apoyan las cifras en descenso de la IEP en Colombia (Ver tabla 2).

Durante 2017 y 2018, las FARC se legitimó como un partido político en el país; el fiscal anticorrupción fue arrestado por lavado de activos y la promoción del soborno y la corrupción en el país; se presentaron, además, las elecciones presidenciales, las cuales manejaron mucha tensión política, para la segunda vuelta de elección, los candidatos a la presidencia fueron Iván Duque, quien fue electo con un 53,98% de los votos y Gustavo Petro que obtuvo el 41,80% de los votos, esto según él. Los resultados de estas elecciones, mostraron de nuevo la fragmentación política en la que se encuentra el país. A partir del 7 agosto del 2018, comenzó a dirigir el nuevo presidente y se presentó un ambiente expectante en cuanto a las políticas que implementaría.

Estos hechos causan un ambiente más especulativo en las inversiones y representan más riesgo para los inversionistas. Sumado a esto, Estados Unidos estuvo subiendo su tasa de interés durante los últimos años, empezando con un 0,75% en 2017 y terminando con un 2,25% en el 2018 según registra Expansión (2018). Esta situación genera que los inversionistas liquiden las posiciones que tienen en Colombia y tomen unas nuevas en el país norteamericano, les representa una mejor relación riesgo-utilidad. Estos sucesos muestran la significativa reducción de ingresos por IEP para el país, la cual en 2018 fue menor en un 95,5% con relación al año anterior (Tabla 2).

Por otro lado, la decisión de un inversionista en cuanto a invertir o no en un mercado está definida, entre otros factores, por los hechos fundamentales que suceden en la coyuntura. Estos hechos son evaluados por agencias

calificadoras de riesgo, las cuales analizan las condiciones financieras de diferentes instituciones y países y emiten una opinión de la capacidad de estos de responder oportunamente a sus obligaciones financieras, esto mediante una calificación ya preestablecida según la agencia calificadora (Superfinanciera de Colombia, 2011). Asimismo, las calificaciones de riesgo funcionan como herramientas para la toma de decisiones de los inversionistas. *Standard & Poor's*, *Fitch Ratings* y *Moody's Investor Services*, son reconocidas calificadoras de riesgo que emiten información para Colombia, algunas de ellas, son:

Tabla 3. Calificación de riesgo de Colombia.

Fecha	Standard & poor's	Fitch ratings	Moody's investor service
2013	BBB	BBB	Baa3
2014	--	BBB	Baa2
2015	--	BBB	--
2016	BBB	BBB	Baa2
2017	BBB-	BBB	--
2018	BBB-	BBB	Baa2

Fuente: Datosmacro.com (2019).

Aunque cada calificadora tiene diferentes interpretaciones para sus calificaciones, las expresadas para Colombia en los últimos años tienen interpretación similar, éstas establecen que este país es estable para la inversión pero con riesgo a caer en la especulación, es decir, que un problema en su economía podría bajar su calificación crediticia uno o dos escalones, si así sucediera, colocar capital en Colombia pasaría de ser una inversión a ser una especulación (operación con más riesgo), según las calificaciones de estas agencias. Entonces, las calificaciones que ha tenido Colombia son bajas en comparación con otros países de la región como Chile y altas en

comparación con Brasil y Argentina. Se visualiza que en los últimos años estas calificaciones no han tenido mayor variación, sin embargo, las pequeñas fluctuaciones son negativas, estos datos soportan la realidad que enfrenta el país y los inversionistas pueden percibirlo como un mayor riesgo para la inversión.

CONCLUSIONES

La inversión extranjera de portafolio – IEP, ocupa un valor significativo dentro del mercado de valores; al igual que la inversión local, permite la financiación de las empresas y liquidez para los intermediarios. El mercado financiero es el mecanismo que gestiona el riesgo presentado en la venta y compra de productos financieros.

El mercado de valores colombiano es muy reciente en comparación con otros mercados del mundo, este ha surgido como una necesidad por parte de las empresas de financiar sus proyectos y ha atravesado diferentes altibajos desde su establecimiento en el país. Sin embargo, se mantiene con un funcionamiento estable y con miras al crecimiento.

No se encontraron datos oficiales que establecieran cual es el porcentaje que ocupa la IEP dentro del total de la inversión de portafolio en Colombia. Sin embargo, se encontraron cifras que permiten concluir que Colombia recibe anualmente un significativo capital foráneo representado en inversión de portafolio y, que, a partir del 2015, ha presentado significativas disminuciones. Se puede inferir que las cifras presentadas se apoyan en los hechos económicos, políticos y sociales que ha enfrentado el país en los últimos años, los cuales están relacionados con falta de estabilidad fiscal, corrupción, inseguridad jurídica, fragmentación política e incertidumbre en cuanto al porvenir del país, lo cual presenta un panorama riesgoso para la inversión.

El capital que el país recibe por concepto de IEP contribuye al crecimiento del país y al desarrollo de las empresas, es decir, que su influencia es positiva, por esta razón es necesario incentivar este tipo de inversión y crear políticas que contribuyan al crecimiento de todos los sectores de la economía y a la

disminución de la corrupción en el país, para así mitigar el riesgoso panorama que Colombia está proyectando al exterior.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Banco de la República. (2014). *Evolución de la Balanza de Pagos*. Bogotá D. C.
- Banco de la República. (2015). *Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Bogotá D. C.
- Banco de la República. (2016). *Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Bogotá D. C.
- Banco de la República. (2018). *Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Bogotá D.C.
- Banco de la República. (2019). *Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Bogotá D.C.
- Banco de la República. (2017). *Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Bogotá D.C.
- Barrios, F., & Beltrán, C. (2007). Perspectiva Histórica del Mercado Accionario en Colombia. En F. Barrios, & C. Beltrán, *Evolución del Mercado de Capitales Colombiano: Un Enfoque en el Mercado Accionario y sus Efectos Sobre el Crecimiento Económico a Partir de 1990 hasta 2006* (pág. 9). Bogotá: Universidad de la Salle.
- BBC. (02 de Octubre de 2016). Colombia: ganó el "No" en el plebiscito por los acuerdos de paz con las FARC. BBC.
- Bolsa de Valores de Colombia. (2009). *80 Años del Mercado de Valores en Colombia*. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia: https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Acerca_de_la_BVC/Ochenta_Años_Mercado_de_Valores.pdf
- Caballero, C. (2015). ¿Qué transformaciones ha vivido el sector financiero a lo largo de su historia? *Dinero*.
- Carpio, M. M. (2015). *EL DESPLOME 2014-2015 DE LOS PRECIOS DEL CRUDO*. Barcelona: FUNSEAM - FUNDACIÓN PARA LA SOSTENIBILIDAD ENERGÉTICA Y AMBIENTAL.
- Chordia, T., Sarkar, A., & Subrahmanyam, A. (2003). An Empirical Analysis of Stock and Bond Market Liquidity. En T. Chordia, A. Sarkar, & A.

- Subrahmanyam, *An Empirical Analysis of Stock and Bond Market Liquidity* (pág. 1). Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, no. 164.
- Costa, A., Herranz, F., & Zamora, C. (2014). *Activos y Pasivos Financieros*. Colombia: Red Book.
- Court, E., & Tarradellas, J. (2010). *Mercado de Capitales*. Naucalpan de Juárez: Pearson.
- Datosmacro.com. (2018). *Expansión*. Obtenido de Rating: Calificación de la deuda de Colombia: <https://datosmacro.expansion.com/ratings/colombia>
- El tiempo. (17 de Junio de 2018). *El tiempo*. Obtenido de Iván Duque es el nuevo Presidente con más de diez millones de votos: <https://www.eltiempo.com/elecciones-colombia-2018/presidenciales/resultados-de-las-votaciones-en-segunda-vuelta-2018-colombia-231714>
- Expansión. (2018). *Datosmacro.com*. Obtenido de Aumentan los tipos de interés en Estados Unidos: <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/usa>
- Fradique-Méndez, C. (2007). *Guía Colombiana del Mercado de Valores*. Bogotá: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Gómez, R. (2006). *LA INDUSTRIA EN COLOMBIA DURANTE EL SIGLO XX*. Medellín.
- Granda, O. (2017). *Títulos valores que se negocian en el sistema financiero colombiano*. Obtenido de Comunidad Emagister: https://www.emagister.com/uploads_courses/Comunidad_Emagister_58201_58201.pdf
- Guarín, Á., & Franco, D. (2008). La sustitución de importaciones como medio para un desarrollo sostenible. *REVISTA Universidad EAFIT*. Vol. 44. No. 151, 57-58.
- Historia de la BVC*. (02 de Septiembre de 2009). Obtenido de Blog Spot, Bolsa de Valores de Colombia: <http://bolsadevaloresdecolombia.blogspot.com/2009/09/historia-de-la-bvc.html>
- Invest in Bogotá. (2017). *Inversión Extranjera en Colombia*. Obtenido de Invest in Bogotá: https://es.investinbogota.org/sites/default/files/2017-11/inversion_extranjera_en_colombia.pdf

Artículo resultado de investigación

Agora

- Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2017). *Decreto 119 de 2017*. Bogotá, D.C: Banco de la República.
- Ramírez, C., & Florez, L. (2006). *APUNTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: DEFINICIONES, TIPOLOGÍA Y CASOS DE APLICACIÓN COLOMBIANOS*. Cali: Departamento de Economía - Universidad ICESI.
- Sauvant, P. M. (1999). La inversión extranjera en los países en desarrollo. *Finanzas & Desarrollo*, 35-36.
- Serna, M., & Mora, A. (2003). La Bolsa de Valores de Colombia, su historia y relación con la Universidad EAFIT. *AD-minister*, 80.
- Superfinanciera de Colombia. (28 de 12 de 2011). *Consumidor financiero*. Obtenido de Lo que usted debe saber sobre la Calificación de Riesgo: <https://www.superfinanciera.gov.co/SFCant/ConsumidorFinanciero/califi deriesgo.htm>
- Viveros, D. (2015). Evolución de los Derivados Financieros en Colombia. En D. Viveros. Cali: Universidad Autónoma de Occidente.
- Wu, J., Shaomin Li, & Selover, D. (2012). *Foreign Direct Investment vs. Foreign Portfolio Investment. The Effect of the Governance Environment*. Norfolk: Management International Review.

Para citar este artículo

Cano, Y. y Sánchez, V. (2019). La inversión extranjera de portafolio y su influencia en el mercado de valores colombiano. *Ágora Revista Virtual de Estudiantes*. (9). Pág. 95-112.